2021 年 03 月 17 日

证券研究报告

晨会纪要(2021 年 03 月 17 日)

今日要点：

【行业评论】 电力设备：新能车行业数据： 2 月销量同比增加 584.7%，新能源汽车继续刷新当月历史产销记录

【公司评论】 中兴通讯(000063)：固本拓新，扣非净利大幅增长

【公司评论】 【爱旭股份】2020 年业绩略超预期，研发投入大幅增加

财经要闻：

1、国家能源局正抓紧组织编制可再生能源发展“十四五”规划

2、商务部：今年前两个月消费市场延续去年四季度以来回升势头

3、京津冀协同发展领导小组会议：稳妥有序推进京津冀协同发展各项工作

4、自然资源部：要持续保持高压态势

5、工信部：将进一步构建覆盖基础电信企业、各类电信业务经营者、互联网服务提供者的全行业服务监管体系

6、科技部：要打造国家战略科技力量

7、中汽协：1-2 月，中国品牌轿车、SUV 和 MPV 市场占有率分别为 26.7%、55.0%和 64.0%

8、上证指数收涨 0.78%报 3446.73 点

9、恒生指数收涨 0.67%报 29027.69 点

10、道指跌 0.39%，标普 500 跌 0.16%，纳指涨 0.09%

重点公告：

美锦能源:拟发行可转债募资不超过 36 亿元

国光电器:预计一季度净利同比增长 731%-893%

中国中车:下属控股子公司中车金融租赁拟引入战略投资者

上海机场:2 月旅客吞吐量同比增长 19.32%

牧原股份:公司固定资产周转率不存在异常情况

中兴通讯:2020 年净利润同比下降 17.25%

晨会纪要

分析师 盖斌赫
SAC 执业证书编号：S0910516800002
gaibinhe@huajinsc.cn
021-20377177

国内市场表现

指数	收盘	涨跌%
沪深 300	5079.36	0.87%
上证综指	3446.73	0.78%
深证综指	2196.51	1.08%
恒生指数	29027.69	0.67%
中小板指数	8987.77	0.38%
创业板指数	2672.12	1.06%
新三板做市指数	1107.97	0.10%

行业表现前五名

行业	1 周	3 个月	1 年
电力及公用事业(中信)	8.2%	6.8%	16.7%
银行(中信)	6.3%	13.6%	31.4%
房地产(中信)	5.7%	-0.9%	3.7%
建筑(中信)	5.5%	3.9%	3.4%
钢铁(中信)	5.2%	22.1%	48.2%

行业表现后五名

行业	1 周	3 个月	1 年
电子元器件(中信)	-2.6%	-7.5%	15.2%
农林牧渔(中信)	-0.8%	2.4%	12.3%
通信(中信)	-0.8%	-11.6%	-24.3%
计算机(中信)	-0.7%	-11.2%	-8.3%
传媒(中信)	-0.5%	-6.9%	-3.6%

【行业公司评论】

电力设备：新能车行业数据： 2 月销量同比增加 584.7%，新能源汽车继续刷新当月历史产销记录

肖索 021-20377056 xiaosuo@huajinsc.cn

投资要点

【中汽协：2 月新能源车销售 11.0 万辆，同比增加 584.7%，环比下降 38.8%】根据中汽协数据，2021 年 2 月新能源汽车产销分别完成 12.4 万辆和 11.0 万辆，同比分别增长 723.6%和 584.7%，环比分别下降 36.2%和 38.8%。累计来看，2021 年 1-2 月份产销分别完成 31.7 万辆和 28.9 万辆，同比分别增长 386.6%和 319.0%。从不同车型来看，2021 年 2 月份乘用车产销量分别为 12.0 万辆和 10.6 万辆，同比分别为+739.1%和+627.4%，环比分别-35.6%和-38.3%。2021 年 2 月份新能源商用车产销量分别完成 0.4 万辆和 0.4 万辆，同比分别为+424.0%和+149.9%，环比分别-50.4%和-51.7%。

【乘联会：2 月新能源乘用车批发销量 10.0 万辆，同比增长 640.2%，环比下降 39.5%】乘联会数据，2021 年 2 月我国新能源乘用车批发销量 10.0 万辆，同比上涨 640.2%，环比 1 月下降 39.5%。其中插电混动销量 1.6 万辆，同比增长 737.5%。纯电动的批发销量 8.4 万辆，同比增长 624.3%。

【中国汽车动力电池产业创新联盟：2 月动力电池产量同比增长 948.1%】根据中国汽车动力电池产业创新联盟动力电池装机数据，2021 年 2 月我国动力电池产量共计 9.5GWh，同比增长 948.1%，环比下降 21.6%。1-2 月，我国动力电池产量累计 21.5GWh，同比累计增长 467.3%。2021 年 2 月我国动力电池装车量 5.6GWh，同比上升 832.9%，环比下降 35.6%，同比继续保持大幅增长。1-2 月，我国动力电池装车量累计 14.2GWh，同比累计上升 388.6%。2 月装机量排名前十企业合计约 5.3GWh，占总装机量的 95.4%，其中宁德时代占比 55.1%，继续霸占龙头。

投资建议：中国新能源车的发展从前期政策驱动转入市场化轨道，新能源乘用车 2021 年销量持续高增长，建议积极关注：宁德时代、恩捷股份、三花智控、华友钴业、赣锋锂业、当升科技、天奈科技。

风险提示：政策不及预期；上游原材料价格大幅波动；新能源车市场恢复不及预期；海外疫情影响持续。

中兴通讯(000063)：固本拓新，扣非净利大幅增长

曾捷 zengjie@huajinsc.cn

投资要点

事件：公司发布 20 年年报，2020 年公司实现营业总收入 1014 亿元、同比增长 11.81%，归母净利润 42.6 亿元，同比下降 17.25%，扣非后归母净利润 10.35 亿元、同比增长 113.66%。其中 20Q4 营业总收入 273.2 亿元，同比增长 3.12%。

国内运营商、政企业务收入增长稳健，但毛利率下滑及占比提升，全年毛利率同比下降。分地区看，国内业务实现营收入 680.51 亿元，同比 16.9%，毛利率 28.86%，同比下降 11pct；国际业务实现营业收入 334 亿元，同比增加 15.8%，毛利率 38.45%，同比提升约 4.9pct。分业务看，2020 年运营商网络实现营业收入 740.2 亿元，同比增长 11.16%，主要是由于 5G 无线产品、承载产品、核心网产品等拉动；政企业务实现营业收入 112.7 亿元，同比增长 23.13%，主要系承载产品、国内服务器等增长；消费者业务实现营业收入 161 亿，同比增长 7.75%，主要系手机产品、国际家庭终端增长拉动。毛利率方面，公司 20 年整体毛利率为 31.6%，同比下降 5.56pct，主要是由于运营商网络毛利率较上年同期下降所致。其中，公司运营商业务毛利率 33.8%，同比下降 8.8pct.。消费者业务毛利率 23.6%，同比提升 5.68pct，政企业务毛利率 28.27%，同比下降 0.34pct。运营商网络毛利率下降主要是由于国内低毛利率产品收入占比上升所致。

费用率略有下降，净利润因去年非经常性损益而同比下滑，扣非净利润大幅增长。公司 20 年期间费用同比降低 1.4pct，主要因销售费用率/销售费用率/财务费用率分别减少 1.2pct/0.3pct/0.7pct。其中财务费用 4.2 亿，同比下滑 56%，随着公司定增融资 110 亿的落地，以及公司经营现金流改善，公司负债额度和结构预计得到了优化。公司 20 年研发投入 147.9 亿，研发投入占营业收入比例为 14.59%，上升 0.76pct，研发投入资本化率为 15.15%，下降 2.96pct。公司 20 年净利润同比下降 17.25%，净利率约 4.65%，同比下降 1.71pct，主要是由于上年同期深圳湾超级总部基地导致的收益所致；公司 20 年扣非归母净利同比增长 113.66%，在收入 11.8%的增长、毛利率下降 5.5pct、费用率下降 1.4pct 的背景下，主要因信用资产减值损失计提下降、资产减值损失计提下降。

产品实力进一步提升，持续引领创新。运营商业务方面：无线产品领域，在 5G 技术及市场应用两方面持续引领创新，根据 Dell'OroGroup 发布的 2020 年 5G 基站全球发货数量份额统计，公司排名第二。积极参加国内三大运营商的 5G 二期招标，在国内稳居第一阵营；有线产品领域，5G 承载全系列端到端产品规模部署，中国电信全球最大 ROADM 全光骨干网络顺利完成验收，FTTx 产品累计发货量处于业界领先水平；能源产品领域，通信电源产品在国内运营商和铁塔公司集采招标中取得最大份额。政企业务方面：GoldenDB 成为国内首个在大型银行核心业务系统正式商用的国产金融交易型分布式数据库；数据中心全模块方案正式商用，中标互联网头部企业；公司积极布局新基建，精准赋能行业数字化转型，联合运营商和多家龙头企业打造示范工程。消费者业务方面，公司发布全球首款商用屏下摄像手机中兴天机 Axon205G，移动数据终端市场份额大幅提升，新一代 5G 室内路由器陆续在海外上市。

加大原材料备货，应对不确定风险。存货账面价值 379.8 亿，较年初增长 60.3 亿，从存货构成看，原材料较年初分别增加 75.3 亿，相比半年报的 45.3 亿元的增长，再得到了大幅提高，预计主要原因是在美国加大对中国科技企业制裁、上

游原材料缺货涨价背景下，公司增加了关键原材料备货。

公布 2021 年第一季度业绩预告，业绩大幅增长。预计盈利 18-24 亿，同比增长 130.77%-207.70%，主要系：1、公司不断优化市场格局，营业收入同比增长、毛利率持续恢复改善，盈利能力大幅提升。2、公司转让北京中兴高达通信技术有限公司 90%股权，确认税前利润约 7.74 亿元人民币。

投资建议：公司具备完整的 5G 端到端解决方案的能力，在无线、核心网、承载、芯片、终端和行业应用等方面已做好全面商用准备。我们预测公司 2021-2022 年净利润 58.9 亿、73.2 亿元，对应 PE 分别为 22.1/17.8x，维持公司“买入-B”评级。

风险提示：中美贸易摩擦加剧及全球疫情影响海外订单需求，疫情影响持续海外运营商网络建设不及预期，5G 推进速度不及预期、市场竞争加剧风险。

【爱旭股份】2020 年业绩略超预期，研发投入大幅增加

肖索 021-20377056 xiaosuo@huajinsc.cn

◆ 事件：3 月 16 日，公司发布 2020 年年度报告，2020 年全年实现营业收入 96.6 亿元，同比增长 59.2%，实现归母净利润 8.1 亿元，同比增长 37.6%，业绩略超预期。其中四季度实现营收 34.1 亿元，环比增长 33%；实现归母净利润 4.3 亿元，环比增长 82%。此外，公司将 2020 年度业绩承诺延期至 2021 年度履行，即将原业绩承诺中 2021 年度实现的扣非后归母净利润从“不低于 8.0 亿元”调至“不低于 9.3 亿元”，调增额为 1.3 亿元。

◆ 电池片出货大幅增长，大尺寸电池片位居全球第一：公司 2020 年全年电池出货量 13.16GW，同比增长 93.74%，位列全球电池出货量第二，大尺寸位居第一；2021 年计划出货量为 28-30GW。受疫情影响，2020 年全年平均毛利率为 8.34%，同比降低 1.30pct。估算公司 2020 年单瓦电池片利润约 4 分/W，随大尺寸电池片产能持续释放，公司二季度开始单瓦盈利能力有望恢复上行。

◆ 持续加强研发投入，确保公司技术领先优势：2020 年全年公司研发费用投入 3.80 亿元，比去年同期增长 72.73%。截至 2020 年末，公司累计申请专利 1000 余项，获得授权专利 590 项，其中授权发明专利 76 项。截至 2020 年 12 月 31 日，公司共有员工 5778 人，其中研发人员 972 人，占员工总数的 16.82%。公司电池产品平均光电转换效率达到 23.3%明显优于行业 22.8%的平均水平，继续保持行业领先。

◆ 各项费率控制良好，应收账款周转快：公司 2020 年销售/管理/研发/财务费用率分别为 0.34%/2.13%/3.93%/1.52%，各项费率控制良好。2020 年经营活动现金净流量 2.7 亿元，同比降低 83%，主要原因是公司的国内客户回款主要采用票据结算，在 2020 年度将收到的票据背书支付了较多的长期资产采购款；其中四季度净流入 3.4 亿元。公司 2020 年末应收账款及票据 2.7 亿元，环比下降 71.2%，账期回款管控优异。

◆ 投资建议：我们预计公司 2021 年、2022 年归母净利润分别至 13.3 亿元、19.6 亿元，相当于 2021 年 18 倍的动态市盈率，维持“买入-A”的投资评级。

◆ 风险提示：扩产不及预期；电池片产品价格下跌超预期；非硅成本上涨超预期；海外需求恢复不及预期。

【财经要闻】

1、国家能源局正抓紧组织编制可再生能源发展“十四五”规划

国家能源局正抓紧组织编制可再生能源发展“十四五”规划，初步考虑制定更加积极的发展目标，促进可再生能源大规模、高比例开发利用。

2、商务部：今年前两个月消费市场延续去年四季度以来回升势头

商务部指出，今年前两个月消费市场延续去年四季度以来回升势头，由于去年基数较低，社零总额呈现大幅增长。随着我国疫情防控形势平稳向好，各项政策措施落地见效，预计后期消费市场总体将继续呈现恢复性增长态势。

3、京津冀协同发展领导小组会议：稳妥有序推进京津冀协同发展各项工作

京津冀协同发展领导小组会议要求，稳妥有序推进京津冀协同发展各项工作；加快推进一体化交通基础设施建设，构建“轨道上的京津冀”，完善区域公路网，提高京津冀机场群和港口群管理水平；稳步有序推进北京非首都功能疏解，完善疏解激励约束政策体系

4、自然资源部：要持续保持高压态势

自然资源部强调，要持续保持高压态势，深刻认识农村乱占耕地建房问题反复性、顽固性，层层压实属地政府监管主体责任，采取长牙齿的硬措施，落实最严格耕地保护制度，坚决遏制耕地“非农化”，坚决守住 18 亿亩耕地红线。

5、工信部：将进一步构建覆盖基础电信企业、各类电信业务经营者、互联网服务提供者的全行业服务监管体系

工信部：将进一步构建覆盖基础电信企业、各类电信业务经营者、互联网服务提供者的全行业服务监管体系，加强互联网行业监管，推动企业持续创新和改善服务质量，切实保障用户合法权益。

6、科技部：要打造国家战略科技力量

科技部部长王志刚发文称，要打造国家战略科技力量。加快组建国家实验室，重组国家重点实验室体系，以国家使命和创新绩效为导向推动现代科研院所改革。支持领军企业牵头组建创新联合体，推动产业链上中下游、大中小企业融通创新。

7、中汽协：1-2 月，中国品牌轿车、SUV 和 MPV 市场占有率分别为 26.7%、55.0%和 64.0%

中汽协：1-2 月，中国品牌轿车、SUV 和 MPV 市场占有率分别为 26.7%、55.0%和 64.0%，与上年同期相比，占有率均呈不同程度提升，中国品牌轿车增长更为明显。

8、上证指数收涨 0.78%报 3446.73 点

A 股缩量反弹，碳中和概念飙升，地产、白酒板块复苏，万科 A、五粮液均涨超 4%，贵州茅台收复 2000 元关口。上证指数收涨 0.78%报 3446.73 点，深证成指涨 0.91%，创业板指涨 1.06%，科创 50 跌 0.25%，万得全 A 涨 0.88%。两市成交 7355 亿元，北向资金净买入 55.72 亿元，连续 6 日净买入。格力电器获净买入 10.47 亿元居首；京东方 A 遭净卖出 3.78 亿元最多。

9、恒生指数收涨 0.67%报 29027.69 点

恒生指数收涨 0.67%报 29027.69 点，恒生科技指数涨 3.22%，小米集团大涨 8%。医药、消费品板块涨幅居前，思摩尔国际涨 12%，恒大汽车、药明巨诺涨 11%左右。大市成交 1546 亿港元，南向资金净买入近 53 亿港元。腾讯控股获净买入 13.01 亿港元最多，美团遭净卖出 6.39 亿港元居首。

10、道指跌 0.39%，标普 500 跌 0.16%，纳指涨 0.09%

美国三大股指涨跌不一，道指跌 0.39%，标普 500 跌 0.16%，纳指涨 0.09%。波音跌近 4%，美国运通、雪佛龙跌超 2%，纷纷领跌道指。中概股荔枝涨近 30%，盘中触发熔断；新能源汽车股涨跌不一，特斯拉跌逾 4%；科技股反弹，苹果涨逾 1%。美联储即将公布利率决议与政策声明。

【重点公告】

【采掘】

美锦能源:拟发行可转债募资不超过 36 亿元

【电气设备】

*ST 湘电:申请撤销公司股票退市风险警示

【电子】

赛微电子:2020 年度净利润同比增长 74.2% 拟 10 派 0.35 元

协创数据:拟收购思华信息 100%股权

超华科技:2021 年铜箔产销量有望实现翻倍

国光电器:预计一季度净利同比增长 731%-893%

苏州固锝:预计 2021 年一季度净利同比增长 200%-300%

欧菲光:境外特定客户拟终止与公司及其子公司的采购关系

TCL 科技:子公司近期增持天津普林 1.51%股份 持股比例达 29.50%

水晶光电:发现控股子公司员工存在侵害子公司利益的情形

【钢铁】

方大特钢:2020 年净利润同比增 25% 拟 10 派 11

【公用事业】

华银电力:湘投控股拟减持不超 3%股权

【国防军工】

*ST 华讯:可能触及重大违法强制退市情形 因此或被终止上市

【化工】

御家汇:设置 2021-2023 年净利增长率不低于 80%、180%、330%考核目标是合理的

山东赫达:2020 年净利同比增 60.02% 拟 10 转 7 股

天原股份:与宁德时代签订《全面战略合作协议》

雅化集团:雅安锂业通过 IATF16949 体系初次符合性认证

【机械设备】

中航电测:2020 年净利润同比增长 24% 拟 10 派 0.5 元

中国中车:下属控股子公司中车金融租赁拟引入战略投资者

【计算机】

纳思达:第一季度净利同比预增 493.91%-790.87%

科大讯飞:与中国教育电视台签署《战略合作框架协议》

思创医惠:拟 1.5 亿-3 亿元回购股份

四维图新:AC8025 新一代智能座舱芯片正在按计划设计研发中

【交通运输】

上海机场:2 月旅客吞吐量同比增长 19.32%

【农林牧渔】

牧原股份:公司固定资产周转率不存在异常情况

圣农发展:百胜中国子公司增持公司股份达到 5%

【汽车】

富临精工:子公司江西升华拟引进战投宁德时代

冠盛股份:子公司拟不超 3.1 亿元投资汽车零部件研发中心及附属仓储项目

【商业贸易】

苏宁易购:持续深化与茅台、五粮液等知名酒水品牌的战略合作

光明乳业:拟定增募资不超 19.3 亿元

【通信】

中兴通讯:2020 年以 5.5 亿元取得努比亚技术有限公司 28.43%股权 纳入合并报表

中兴通讯:2020 年净利润同比下降 17.25%

博创科技:2020 年净利润 8845.89 万元 同比增 1036.48%

中国联通:首次回购股份 604.47 万股

广和通:5G 车规级模组顺利通过中国 CCC、SRRC、NAL 三项认证

【医药生物】

东北制药:2020 年净利润同比降 93% 拟 10 派 0.08 元

英科医疗:充足的现金流和营运资金 能够保障现金分红不会影响公司日常生产经营

微芯生物:公司产品西奥罗尼胶囊被纳入拟突破性治疗品种公示名单

海尔生物:拟在青岛市高新区建设海尔生物安全科创产业园

公司评级体系

收益评级：

买入—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 15%以上；

增持—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 5%至 15%；

中性—未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-5%至 5%；

减持—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 5%至 15%；

卖出—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 15%以上；

风险评级：

A —正常风险，未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动；

B —较高风险，未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动；

行业评级体系

收益评级：

领先大市—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 10%以上；

同步大市—未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-10%至 10%；

落后大市—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 10%以上；

风险评级：

A —正常风险，未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动；

B —较高风险，未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动；

分析师声明

盖斌赫声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向本公司的客户发布。

免责声明：

本报告仅供华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准，如有需要，客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发、篡改或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华金证券股份有限公司研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

华金证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

风险提示：

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。投资者对其投资行为负完全责任，我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

华金证券股份有限公司
地址：上海市浦东新区杨高南路 759 号（陆家嘴世纪金融广场）31 层
电话：021-20655588
网址： www.huajinsc.cn